

[DOI]10.12315/j.issn.1673-8160.2021.08.081

中美贸易摩擦背景下探寻如何缓解对美出口贸易问题

牛乐薇

(江苏师范大学,江苏 徐州 221116)

摘要:本文在对贸易战以来的汇率波动趋势和我国对美贸易的规模、结构现状进行分析后,建立了人民币兑美元汇率、我国出口美国规模、美国对华直接投资间的向量自回归模型。研究发现,人民币汇率贬值能对出口贸易产生正向作用,但这种作用长期不明显。同时,美国 FDI 对出口贸易的积极作用由减弱到逐渐提高。因此,我国需要进一步完善人民币汇率制度、加快人民币国际化进程和更好更多地继续引进外商直接投资等。

关键词:中美贸易摩擦;人民币汇率;对美贸易出口;美国在华投资

一、理论基础

随着世界经济在近些年出现疲软趋势,全球各国尤其是发达国家的“逆全球化”势力逐渐抬头。由于发达国家认为在全球价值链和国际分工体系下,发展中国家由于搭上了全球化的“便车”经济得到快速发展,对他们而言并未获得预期利益,甚至出现经济发展滞后的现象。

国内外有较多的学者就汇率对出口贸易的影响问题进行过深入的研究。考虑到数据的可获得性和连续性,最终选取人民币对美元的汇率、美国在华直接投资作为影响我国对美出口贸易的影响因素,并探究二者对我国对美出口的影响程度。^[1]

本文通过建立 VAR 模型,实证研究了 2000—2020 年人民币汇率波动和美国对华直接投资对我国出口贸易的影响情况,并针对研究得出的结论和问题,对如何更好地维护出口贸易提出一些建议。

二、美国在我国直接投资对我国对美出口贸易的实证分析

本部分通过建立中国对美国出口总额(EXPORT)、人民币兑美元汇率(RATE)、中国实际利用美国外商直接投资金额(AFDI)三个变量间的向量自回归模型,来分析人民币兑美元汇率、美国对华直接投资总额与我国对美出口贸易间的动态关系。

(一)变量选择

1.EXPORT

由于本文探究的是汇率波动对我国对美出口贸易的影响,所以采用中国对美国出口总额来表示我国出口贸易水平。数据来源于国家统计局网站。

2.RATE

人民币汇率可以通过间接标价法表现为多种形式。由于美国是我国的主要贸易合作伙伴和进出口对象,且本文研究的是中美摩擦下的人民币汇率变动,因此本文采用人民币兑美元汇率来表示我国汇率总体水平。数据来源于国家外汇管理局。

3.AFDI

外商直接投资的进入一方面能够促进出口总量的增长、改善出口商品结构;另一方面,外商直接投资还通过出口溢出效应来间接刺激本土企业的多样化和创新性发展,进一步增强出口竞争力。因此,本文将美国对华直接投资也纳入模型,用中国实际利用美国外商直接投资金额代替。数据来源于国家统计局网站。^[2]

(二)统计数据的描述

从表 1 结合统计数据我们可以看到,我国对美出口额最大值和最小值间差距较大,表明这 20 年我国对美出口额有一个快速增长趋势;而美国在我国直接投资额最大值和最小值之间差距也较大,同样表明有一个快速增长趋势;而汇率则是由最高(827.7)降至最低(614.28)并逐渐稳定在 600—700 之间,表明人民币对美元升值,美元逐渐贬值。

(三)模型设定

本文采用 VAR 模型来分析两者之间的关系,使用 Stata 软件建立时间序列模型,分析引进美国直接投资对我国出口美国贸易直间的关系。本文采用 2000—2020 年共计 20 年的数据作为样本数据进行研究分析,为了防止模型出现异方差、多重共线性等影响结论的情况出现,三个变量进行了对数处理,分别记为 $\ln expo$ 、 $\ln rate$ 、 $\ln afdi$ 。

模型的数学表达式为:

$$\ln expo_t = \alpha_1 + \beta_1 \ln expo_{t-1} + \beta_2 \ln expo_{t-p} + \beta_3 \ln afdi_t + \beta_4 \ln rate_t + \mu$$

(四)模型结果及检验

1.模型滞后阶数确定

为保证 VaR 模型的估计及后续检验,首先要确定模型的滞后阶数,经检验发现, $p=4$ 时, AIC 与 BIC 信息准则最小化,模型在滞后 4 阶效果最好,所以模型的滞后阶数为 4。(见表 1)

2.平稳性检验

单位根检验图表明,大部分值都在单位圆内,只有极个别值在单位圆外,所以可以认定当模型滞后四阶时, VaR 模型满足平稳性条件。

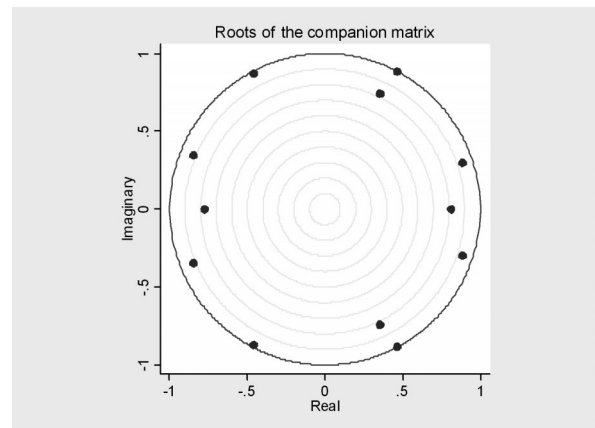


图 1 平稳性检验

表1 滞后阶数检验

lag	LL	LR	df	p	FPE	AIC	HQIC	SBIC
0	34.9015				3.70E-06	-3.98768	-3.98026	-3.84282
1	64.6319	59.461	9	0	2.90E-07	-6.57899	-6.54932	-5.99955
2	88.2939	47.324	9	0	5.40E-08	-8.41174	-8.35981	-7.39771
3	96.0364	15.485	9	0.078	1.00E-07	-8.25455	-8.18037	-6.80594
4	136.29	80.508*	9	0	7.2e-09*	-12.1613*	-12.0649*	-10.2781*

3. 格兰杰因果检验

无论是滞后四阶的lnafdi对lnexpo,还是滞后四阶的lnrate对lnafdi等,其p值远小于0.05。因此,三者之间彼此互为格兰杰原因。所以,引进美国在华投资、合理降低人民币汇率能够促进对美国的出口,对其产生积极作用。

4. 脉冲响应

利用VAR模型分析时间序列数据一般是研究变量间的动态变换关系,脉冲响应分析能够清晰地展示模型中其他变量在受到一个内生变量一标准差变动后的动态变化路径,以此来预测未来相关变量走向。

总体上,lnexpo在受到lnafdi一个标准差冲击后,在期间内呈现正向效应。具体来看,lnexpo在开始第一期时受到lnrate冲击后,脉冲响应值迅速上升达到峰值,随后正向效应有明显的波动性下跌趋势,直至第12期到最低点。反映了美国外商直接投资在初期对我国出口贸易促进作用下降,后期积极作用明显。

美国外商直接投资对我国出口贸易初期正向效应的减弱,可能是随着外资的引入,跨国出口型企业加剧了国内市场的竞争,导致一批国内本土出口导向型企业无法应对和抗衡,最终被并购或者破产。而外资企业在初期重在建设,实际出口产出集中于后期,因此FDI开始时会对我国出口产生小幅的削减作用。但是外资的流入更多地能为国内企业带来“出口溢出效应”,通过技术溢出效应、产业关联效应、资本形成效应等渠道带动本土出口企业的发展。同时,跨国企业凭借自身先进的生产技术、丰富的销售渠道和纯熟的营销技巧能帮助我国打开出口的国际市场。利用跨国公司高质量、高水准的产品和品牌在国际上赢得信任和机遇,提升了我国出口贸易的竞争力。

整体上人民币汇率变动对我国出口贸易的影响均为正向冲击,但在三至四期左右开始围绕0上下小幅波动。

这样的波动路径可以总体概括为本币贬值能促进进出口增加,具体来讲,在初期,人民币贬值能显著地促进我国对美出口贸易规模的扩大。随着时间的推移,汇率变动对出口的影响有所下降。

5. 方差分解

为了更好地分析lnafdi、lnrate对lnexpo的贡献程度,本文分别从lnafdi、lnrate两方面对lnexpo进行方差分析。

lnafdi对lnexpo波动的贡献率从第三期起稳定在20%左右,而lnrate对lnexpo的贡献程度较低,从第三期起稳定在15%左右。这说明,虽然两者都对出口有作用,但美国直接对华投资对出口的影响比汇率变动带来的影响更大。

三、结论与政策建议

(一) 结论

通过上述分析,本文得出以下结论:第一,人民币汇率贬值与出口贸易间呈显著的正向效应,即人民币贬值能够在一定

程度上带动出口贸易规模的扩大。第二,外商直接投资可以通过促进出口总量的增加、改善出口商品结构和提高质量等直接效应来带动我国出口增长。同时,FDI的流入也通过技术溢出、资本形成、竞争示范等渠道给本土出口企业带来了出口溢出效应。第三,从方差分解结果来看,汇率波动是影响我国对美出口的更为显著和重要的因素。

(二) 政策建议

在中美贸易摩擦的大背景下研究汇率变动及美国在华投资对出口贸易的影响具有一定意义,对我国未来如何更好地维护自身对外贸易利益有借鉴意义。因此,本文根据上述结论提出一些政策建议,希望能更好地发挥汇率、投资对我国出口贸易的积极作用。

1. 完善人民币汇率制度

随着我国金融市场的逐渐开放,如何在实行目前现有管理的浮动制度的同时,保持汇率稳定需要强有力的经济政策的保障。保持较高的外汇储备水平:以外汇储备作为抵制国际游资冲击的有力武器。积极参与和构筑区域货币合作:亚洲国家间的经贸关系日益密切,为了抵御外部势力冲击,我国可以以更加开放包容的态度来支持亚洲区域间的货币合作。加强宏观政策的搭配:政策间搭配协调才能有效解决内外部失衡问题。我国应该妥善处理好货币政策、财政政策和汇率政策之间的关系,加强政策间的协调。

2. 加快人民币国际化进程

首先,人民币走出去对国内的金融市场和资本市场提出了较高的要求。我国应加快完善国内金融体系,推动金融监管法律法规落实,建立健康良好的资本运营环境;其次,“一带一路”作为国家走出去的重大发展措施,同沿线国家进行贸易时使用人民币结算可以增强人民币在世界各国的影响力;最后,有序推动我国资本项目开放。

3. 完善营商环境,加快市场化改革进程,防止外资流出

考虑到外资对我国出口贸易的长期促进作用,我国需要确保外资的自由流动,预防外资增速下降的风险。为了更好地吸引外商直接投资,政府需全面深化市场化改革,完善中间产品市场和要素市场,破除阻碍资本自由流动的枷锁和藩篱。在扩大开放吸引外资的同时,要加快建设高水平的外商投资保护制度,这样才能大大增强外企的安全感和获得感,才能有效防止外资的流出。

参考文献

- [1]李帅,郝淑丽.中美贸易摩擦对中国钢铁对美出口影响分析[J].现代商业,201(11):50-51.
- [2]卫平,张朝瑞.美国对华高技术产品出口管制及其对两国贸易影响[J].工业技术经济,2018,37(1):76-85.